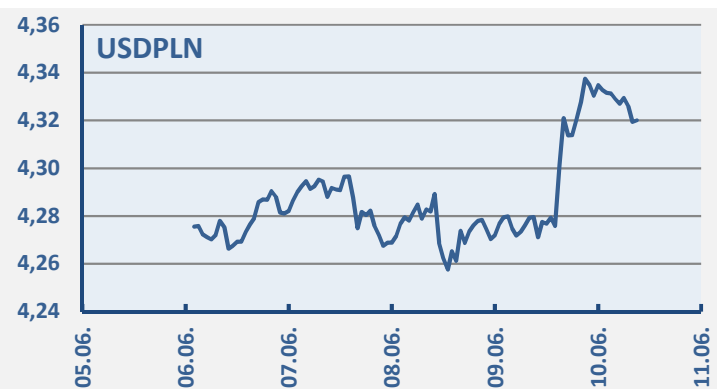


Zgodnie z oczekiwaniami NBP podniósł główną stopę procentową

W tym tygodniu najważniejszym wydarzeniem makroekonomicznym w Polsce było posiedzenie NBP, na którym, zgodnie z szacunkami rynkowymi, zostały podniesione stopy procentowe o 75 punktów bazowych (z 5,25% do 6,00%). Ostatni raz główna stopa procentowa była tak wysoka w 2003 r., kiedy roczna inflacja wyniosła nieco poniżej 1%. Z kolei w 2001 r., kiedy poziom stóp był dwucyfrowy, inflacja wyniosła 5,5%. Obecnie inflacja w Polsce wynosi blisko 14%, czyli ponad dwukrotnie więcej niż stopa bazowa NBP. O ile na początku XXI wieku stopy procentowe w dużej mierze podążały za inflacją lub nawet ją przewyższały, o tyle w ostatnich latach realne stopy procentowe (stopa nominalna - inflacja) są głęboko ujemne. Jednocześnie należy zauważyć, że NBP nie osiągnął jeszcze szczytu w cyklu podnoszenia stóp procentowych. Ze względu na to, że w najbliższych miesiącach inflacja prawdopodobnie przekroczy 15%, dalsze podwyżki stóp są bardzo prawdopodobne.

W tym tygodniu odbyło się również posiedzenie EBC, który w przeciwieństwie do NBP, mimo wysokiej inflacji, prowadzi bardzo luźną politykę pieniężną i dopiero pod koniec tego miesiąca planuje zaprzestać „pompowania” pieniędzy w gospodarkę za pośrednictwem programu APP. EBC mógłby więc zacząć podnosić stopy procentowe w lipcu, ale tylko o 25 punktów bazowych, czyli w porównaniu z NBP bardzo powoli.

Bieżący tydzień nie był zbyt zmienny na rynkach walutowych, co znalazło odzwierciedlenie w kursie złotego. Na koniec tygodnia kurs polskiej waluty wobec euro wynosił 4,60 PLN/EUR. Kurs eurodolara również nie uległ większym zmianom i w piątek rano główna para walutowa świata notowana była na poziomie 1,064 USD/EUR.



Kalendarz ekonomiczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Ostatnia wartość
14.6.	DE	Indeks Nastrojów Gospod. ZEW (VI)	-34,3 b.
14.6.	UE	Produkcja przemysłowa (IV)	-0,8 % r/r
15.6.	USA	Posiedzenie FED	
16.6.	GB	Posiedzenie Bank of England	
17.6.	PL	Podst. wskaźnik cen konsum. (V)	7,7 % r/r

Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,07	1,05	1,07	1,08
EURPLN	4,65	4,70	4,75	4,80
USDPLN	4,35	4,48	4,44	4,44
GBPPLN	5,60	5,66	5,65	5,71
CZKPLN	0,1898	0,1918	0,1955	0,2000